

**ANALISIS PENGARUH *BOOK VALUE PER SHARE* TERHADAP
HARGA SAHAM PERUSAHAAN DI BURSA EFEK JAKARTA
(STUDI KASUS PERUSAHAAN KELOMPOK LQ-45)**

Oleh : Sumarno dan Gunistiyo

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Book Value per Share (BV/S) terhadap harga saham perusahaan kelompok LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil analisis regresi linier sederhana dapat diketahui ini terdapat pengaruh positif dan signifikan variabel book value per share terhadap harga saham, hal ini menunjukkan peningkatan book value per share akan berpengaruh terhadap peningkatan harga saham.

Kata Kunci: *Book value per share, harga saham*

ABSTRACT

The aims of this research is to know the influence of Book Value per Share (BV/S) to share price of LQ-45 company group Indonesia Stock Exchange.

Based on simple regression analysis result knowable there are positif and significant influence book value per share variable to share price, matter this means increase of book value per share will influence share price increase.

Key Word: *Book value per share, share price*

A. Pendahuluan

1. Latar Belakang

Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham ada dua, yaitu faktor internal meliputi informasi arus kas, informasi laba dan informasi akuntansi lainnya yang terkandung dalam laporan keuangan perusahaan dan faktor eksternal perusahaan meliputi transaksi saham, tingkat suku bunga deposito, kepercayaan masyarakat terhadap pasar modal, kondisi sosial politik dan kebijaksanaan perekonomian makro lainnya. Return yang akan diterima investor dalam melakukan investasi dibedakan menjadi dua, yaitu pembagian dividen dan perolehan *capital gain*. Besar kecilnya dividen ditentukan oleh jumlah laba yang diperoleh. Sedangkan *capital gain* / loss yaitu kenaikan atau penurunan harga saham secara tidak langsung dipengaruhi oleh laba karena perubahan harga saham dipengaruhi kinerjanya dan prospek perusahaan dalam menghasilkan laba (Jogiyanto, 2003).

Dengan dicatatkannya saham pada bursa dalam negeri dan luar negeri akan memberikan suatu alternatif baru kepada investor dalam menanamkan modalnya dalam bentuk saham sehingga investor perlu melakukan evaluasi untuk penilaian harga saham, agar investor atau calon investor akan dapat menentukan saat (*timing*) yang tepat kapan harus menjual dan kapan harus membeli saham. Jika situasi ini diketahui dengan seksama berarti investor atau calon investor dapat dengan mahir memprediksi fluktuasi harga saham pada saat tertentu berada di bawah, murah dan kapan pula harga tersebut cenderung akan naik, maka diharapkan dapat memperoleh keuntungan maksimal.

Nilai suatu saham yang menitikberatkan berdasarkan nilai intrinsiknya, yaitu *performance* masa depan perusahaan ini didasarkan pada keadaan aktiva, pendapatan, dividen, prospek perusahaan dan faktor manajemennya. *Fundamental analysis* merupakan metode yang paling populer dalam mengestimasi nilai saham, ini berarti bahwa harga saham merupakan nilai sekarang (*Present Value*) dan arus kas (*Cash flow*) yang diharapkan akan diterima oleh pemilik saham (Francis, 1988).

Hal ini secara empiris telah dibuktikan oleh Robbert Ang (1997) dengan melakukan studi yang bertujuan meneliti dan memprediksi pergerakan harga saham di masa yang akan datang didasarkan pada prospek ekonomi, faktor eksternal dan internal perusahaan sehingga analisisnya bersifat jangka panjang. Informasi utama yang diperlukan adalah kondisi dan prospek perusahaan, sedang motif utamanya adalah dividen dan pertumbuhan. Studi ini menyimpulkan bahwa dengan adanya nilai intrinsik suatu saham maka akan membantu investor di dalam menentukan apakah suatu saham bersifat terlalu murah (*under valued*), harga wajar (*fairly price*) atau terlalu mahal (*over valued*).

2. Perumusan Masalah

Mengingat permasalahan yang ada mengenai implikasi kondisi keuangan emiten (data historis) terhadap perdagangan saham dipasaran dan fenomena yang dihadapi investor dalam menanamkan modalnya maka masalah yang akan diteliti adalah:

Bagaimana pengaruh *Book Value per Share (BVS)* terhadap harga saham perusahaan kelompok LQ 45 di Bursa Efek Indonesia?

B. Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah: Mengetahui pengaruh *Book Value per Share* (BV/S) terhadap harga saham perusahaan kelompok LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Penelitian

Dengan tercapainya tujuan penelitian tersebut, maka diharapkan penelitian ini mempunyai manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan untuk mengambil kebijaksanaan alternatif pendanaan dan operasional sehingga hasil analisis ini dapat mengoptimalkan kebijakan manajemen dan menarik para calon investor untuk menginvestasikan dananya baik yang berorientasi jangka pendek, menengah atau panjang.

2. Bagi Investor

Sebagai panduan bagi investor dan analis sekuritas untuk memperkirakan tingkat risiko saham masa datang yang dipengaruhi oleh variabel keuangan dan jenis industri sekaligus digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi berkaitan dengan *risk* dan *return* yang diharapkan.

3. Bagi Calon Investor

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak kelebihan dana (*surplus fund*) untuk mengetahui perbandingan tingkat harga pasar saham dengan nilai intrinsik saham (berdasar *performance* keuangan perusahaan) sehingga dapat mengambil keputusan menginvestasikan dananya di pasar modal yang aman dan menguntungkan.

C. Metode Penelitian

1. Jenis Data

Jenis data yang diperlukan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa laporan keuangan perusahaan kelompok LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2002-2007.

2. Populasi dan Sampel Penelitian

a. Populasi

Yang dimaksud dengan populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sejak pertama kali melakukan penawaran umum ke publik.

b. Sampel

Sampel yang diambil dalam penelitian ini yaitu anggota perusahaan kelompok LQ-45 di Bursa Efek Indonesia yang menyampaikan laporan keuangan dari tahun 2008. Pada penelitian ini, cara pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*.

D. Teknik Analisis Data

1 Pengujian Normalitas Data

Untuk menguji normalitas data digunakan uji *Kolmogorov Smirnov*. Menurut Singgih Santoso (2001), bahwa distribusi data dapat dilihat dengan membandingkan Z hitung dengan Z tabel dengan kriteria sebagai berikut:

- Jika Z hitung (*Kolmogorov Smirnov*) < Z tabel (1,96), atau angka signifikansi > taraf signifikansi (α) 0,05; maka distribusi data dikatakan normal.
- Jika Z hitung (*Kolmogorov Smirnov*) > Z tabel (1,96), atau angka signifikansi < taraf signifikansi (α) 0,05 distribusi data dikatakan tidak normal.

2 Persamaan Regresi Linier

Persamaan regresi linier yang digunakan dalam penelitian ini adalah persamaan regresi linier yang dituliskan dengan rumus:

$$Y = \beta_0 + \beta_1.X_1 + e$$

Keterangan:

Y = Variabel terikat (Harga Saham)

X₁ = Variabel bebas (BVS)

β_0 = Konstanta

$\beta_{1,2,3}$ = Koefisien regresi

e = error

3 Uji t

Untuk mengetahui signifikansi pengaruh *book value per share* terhadap harga saham digunakan uji t. Uji t dilakukan dengan membandingkan t hitung terhadap t tabel dengan ketentuan sebagai berikut:

Ho : $\beta = 0$, berarti tidak ada pengaruh signifikan *book value per share* terhadap harga saham.

$H_0 : \beta \neq 0$, berarti ada pengaruh signifikan *book value per share* terhadap harga saham.

Tingkat kepercayaan yang digunakan adalah 95% atau taraf signifikan 5% ($\alpha = 0,05$) dengan kriteria penilaian sebagai berikut:

- Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima berarti ada pengaruh yang signifikan *book value per share* terhadap harga saham.
- Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak berarti tidak ada pengaruh yang signifikan *book value per share* terhadap harga saham.

E. Hasil dan Pembahasan

1 Diskripsi Sampel

Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk dalam LQ 45 bulan Desember tahun 2008. Perusahaan tersebut dapat dilihat di pada tabel 3.

Tabel 3. Perusahaan Yang Terpilih Menjadi Sampel Penelitian

No	Kode Efek	Nama Emiten	No	Kode Efek	Nama Emiten
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk	24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk	25	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper Tbk
3	ANTM	Aneka Tambang Tbk	26	ISAT	Indosat Tbk
4	ASII	Astra International Tbk	27	ITMG	Indo Tambangraya Megah Tbk
5	BBCA	Bank Central Asia Tbk	28	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
6	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk	29	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk	30	LSIP	PP London Sumatera Tbk
8	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk	31	MEDC	Medco Energi International Tbk
9	BISI	Bisi International Tbk	32	MIRA	Mitra Rajasa Tbk
10	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk	33	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
11	BMRI	Bank Mandiri Tbk	34	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk
12	BNBR	Bakrie & Brother Tbk	35	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk
13	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk	36	PTBA	Tambang Batubara Bukit Asam Tbk
14	BNII	Bank International Indonesia Tbk	37	SGRO	Sampoerna Agro Tbk
15	BTEL	Bakrie Telecom Tbk	38	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
16	BUMI	Bumi Resource Tbk	39	SMGR	Semen Gresik Tbk
17	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	40	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk
18	CPRO	Central Proteinaprima Tbk	41	TINS	Timah Tbk
19	CTRA	Ciputra Development Tbk	42	TLKM	Telekomunikasi Indonesia Tbk
20	DEWA	Darma Henwa Tbk	43	TRUB	Truba Alam Manunggal Eng. Tbk
21	ELTY	Bakrieland Development Tbk	44	UNSP	Bakrie Sumatera Plantation Tbk
22	ENRG	Energi Mega Persada Tbk	45	UNTR	United Tractor Tbk
23	INCO	International Nickel Indonesia Tbk			

Sumber : Data primer yang diolah

2 Diskripsi Variabel Penelitian

Variabel penelitian dalam penelitian ini terdiri atas harga saham dan *book value per share*. Harga saham yang diteliti adalah harga saham penutupan pada bulan Januari tahun 2009, sedangkan *book value per share* merupakan data pada tahun 2008. Diskripsi variabel penelitian dapat dilihat pada tabel 4.

Tabel 4. Diskripsi Variabel Penelitian

No	Keterangan	Harga Saham	<i>Book value per share</i>
1	Minimal	50,00	44,00
2	Maksimal	13.000,00	8.171,00
3	Rata-rata	2.158,27	1.358,86

Sumber : Data primer yang diolah

Berdasarkan tabel 4 dapat diketahui harga saham terkecil adalah sebesar Rp50,00 per lembar, yaitu milik perusahaan PT Truba Alam Manunggal Engineering Tbk, PT Bakrie & Brother Tbk, PT Bakrie Telecom Tbk PT Central Proteinaprima Tbk, dan PT Kawasan Industri Jababeka Tbk. Harga saham terbesar sebesar Rp13.000,0, yaitu milik perusahaan PT Astra International Tbk. Nilai *book value per share* paling kecil sebesar Rp44,00, yaitu milik PT Bakrie & Brother Tbk. Nilai *book value per share* paling besar sebesar Rp8.171,00, yaitu milik PT Astra International Tbk. Adanya perbedaan harga saham disebabkan oleh kebijakan perusahaan dalam menetapkan harga perlembar saham berbeda-beda, selain itu perbedaan harga saham juga disebabkan oleh mekanisme pasar, sehingga mekanisme pasar ini

3 Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji kenormalan distribusi nilai residu regresi. Model regresi yang baik adalah yang memiliki distribusi data normal. Metode yang digunakan adalah Kolmogorov Smirnov. Jika nilai signifikansi uji normalitas $> 0,05$ maka dapat dikatakan data berdistribusi normal, dan jika nilai signifikansi uji normalitas $\leq 0,05$ maka dapat dikatakan data berdistribusi tidak normal. Hasil uji normalitas dapat dilihat pada tabel 5.

Tabel 5. Hasil Uji Normalitas

Variabel	Z Hitung	p-2 tailed (Signifikansi)	Keterangan
Residu Regresi sebelum transformasi	1,486	0,024	Tidak Normal
Residu Regresi sesudah transformasi	0,722	0,674	Normal

Sumber : Data primer yang diolah

Berdasarkan tabel 5 dapat diketahui hasil uji normalitas menunjukkan distribusi data tidak normal, yaitu dengan nilai sig. sebesar 0,024. Adanya distribusi data yang tidak normal ini selanjutnya dilakukan transformasi data dalam bentuk logaritma, selanjutnya dilakukan uji normalitas lagi. Hasil uji normalitas, setelah dilakukan transformasi diperoleh nilai sig. sebesar 0,674. Dengan demikian setelah ditransformasikan distribusi adalah normal.

4 Pengaruh Book Value per Share (BVS) Terhadap Harga Saham

Pengaruh *book value per share (BVS)* terhadap harga saham dilakukan dengan analisis regresi sederhana. Hasil Analisis dapat dilihat pada tabel 5.

Tabel 5. Hasil Analisis Regresi

No	Keterangan	Koefisien	Nili t hitung	Nilai t tabel
1	Konstanta	1,288	4,748	2,0301
2	Koefisien regresi	0,809		
3	R ²	0,344		

Sumber : Data primer yang diolah

Berdasarkan tabel 5 dapat dibuat persamaan regresi sebagai berikut:

$$\ln Y = 1,288 + 0,809 \ln X$$

$$Y = e^{1,288} X^{0,809}$$

$$Y = 2,718^{1,288} X^{0,809}$$

$$Y = 3,625 X^{0,809}$$

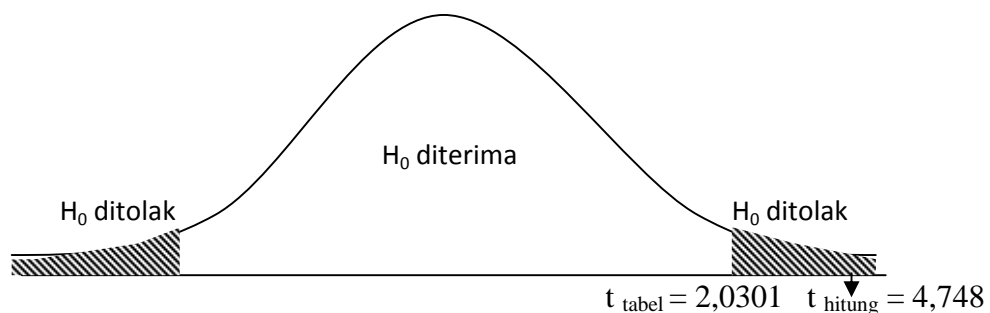
Keterangan :

Y = Harga saham

X = *Book value per share*

e = Nilai bilangan dasar dalam Ln (e = 2,718)

Berdasarkan persamaan regresi dapat diketahui nilai koefisien regresi sebesar 0,809. Hal ini berarti, jika variabel lain dalam keadaan konstan, maka peningkatan *book value per share* satu persen akan berpengaruh terhadap peningkatan harga saham sebesar 0,809 persen. Berdasarkan hasil uji t diperoleh t hitung sebesar 4,748, sedangkan t tabel pada tingkat keyakinan 95 persen dan derajat kebebasan 43 adalah sebesar 2,0301. Jadi t hitung > t tabel, sehingga t hitung berada di daerah penolakan H₀. Hal ini berarti terdapat pengaruh signifikan variabel *book value per share* terhadap harga saham. Pengaruh yang terjadi adalah positif, artinya semakin tinggi variabel *book value per share* maka semakin tinggi pula harga saham. Kurva uji t dapat dilihat pada gambar 4.



Gambar 4. Kurva uji t

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert, 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Edisi 1, Mediasoft Indonesia.
- Fakhrudin, 1994. *Penilaian Kinerja Individu (Performance Appraisal)*, Jakarta: PT. Gramedia.
- Ghozali, Imam, 2001, *Aplikasi Analisis Multivariate*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Hasan, Iqbal, 2002, *Pokok-pokok Materi Statistik 2*, PT. Bumi Aksara, Jakarta.
- Husnan, Suad, 1996, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*, Edisi 1, BPFE, Yogyakarta.
- Jogiyanto, Hartono, 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Yogyakarta: BPFE.
- Marzuki. 2000. *Metodologi Riset*. Yogyakarta: BPFE UII.
- Natasyah, Syahib, 2000, *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Kasus Industri Barang Konsumsi Yang Go Publik di Pasar Modal Indonesia*, Vol. 15 No.3, 294 - 312.
- Prastowo, Dwi dan Juliaty, Rifka, 2002, *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*, Edisi Revisi, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Riyanto, Bambang, 1992, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, BPEG Jogjakarta.
- Santosa, Singgih, 2001. *SPSS versi 10.0 Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Jakarta : PT. Elex Media Komputindo.
- Subiyantoro, Edi dan Fransiska, Andreani, 1999, *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham (Kasus Perusahaan Jasa Perhotelan Terdaftar di Pasar Modal Indonesia)*, Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol. 5 No. 2 September 2003, 171 - 180.
- Sunariyah, 2000, *Pengantar Pasar Modal*, Cetakan Kedua, UPP AMK, Yogyakarta.
- Supranto. I, M, A, 1997, “*Statistik Teori dan Aplikasi*”, Edisi Kelima, Jilid 2, Erlangga.
- Sutrisno, Hadi, 1996, *Metodologi Research*, Jilid I, Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Utama, Siddharta dan Santoso, Anto Yulianto Budi, 1998. *Kaitan Antara Rasio Price Book Value dan Imbal Hasil Saham pada Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 1 No. I Januari 1998.